



September 2 - 6, 2019

HIGHLIGHTS

- ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้
 - สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน ก.ค. ลดลง
 - ดัชนี ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค. หดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี
 - ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด
- Beige Book รายงานเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวเล็กน้อย ภาคธุรกิจยังคงมีมุมมองเป็นบวก แม้ว่าจะมีความไม่แน่นอนด้านการค้า
- สหรัฐฯ และจีน เห็นพ้องประชุมเจรจาการค้าในระดับสูงต้นเดือน ต.ค. ที่กรุงวอชิงตัน
- Wall Street Journal คาด Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25 percentage point ในการประชุมเดือนนี้
- ประธาน Fed เชื้อมั่นเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะไม่ประสบภาวะถดถอย แต่เห็นว่าการทำสงครามการค้าส่งผลกระทบต่อการลงทุนของภาคธุรกิจ
- อดีตประธาน Fed เตือนสหรัฐฯ อาจเผชิญภาวะอัตราดอกเบี้ยติดลบ

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

📊 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน ก.ค. ลดลงร้อยละ 2.7 MoM สู่ระดับ 5.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 MoM ขณะที่มูลค่าการนำเข้าลดลงร้อยละ 0.1 MoM อย่างไรก็ตาม สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าต่อเงินในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.4 MoM สู่ระดับ 3.28 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน โดยตัวเลขนำเข้าจากจีนเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 6.4 MoM ขณะที่ส่งออกไปยังจีนลดลงร้อยละ 3.3 MoM **อนึ่งประธานาธิบดีทรัมป์ ให้ความสำคัญและออกมาตรการเพื่อลดการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ อย่างไรก็ดี ในภาพรวม 7 เดือนแรกของปีนี้ สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว**

📊 ดัชนี ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค. หดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี โดยลดลงสู่ระดับ 49.1 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 2559 จากระดับ 51.2 ในเดือน ก.ค. ทั้งนี้ดัชนีอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ภาวะหดตัวของภาคการผลิตของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นการหดตัวครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2559 หลังจากที่มีการขยายตัวติดต่อกัน 36 เดือน ทั้งนี้ภาคธุรกิจมีความวิตกกังวลเกี่ยวกับการทำสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ส่งผลให้คำสั่งซื้อเพื่อการส่งออกหดตัวลงในเดือน ส.ค.

📊 ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นเพียง 130,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 150,000 ตำแหน่ง และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยสามเดือนที่ 156,000 ตำแหน่ง อย่างไรก็ตาม อัตราการว่างงานยังคงอยู่ที่ร้อยละ 3.7 ติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม ซึ่งใกล้ระดับต่ำสุดในรอบ 50 ปี และตัวเลขค่าจ้างแรงงานรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งที่ร้อยละ 3.2 YoY หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 YoY ในเดือน ก.ค. **อนึ่งแม้ว่าตัวเลขการจ้างงานในเดือน ส.ค. จะลดลง แต่ดัชนีตลาดแรงงานอื่นๆ ยังคงบ่งชี้ถึงภาวะตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง**

Beige Book รายงานเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวเล็กน้อย ภาคธุรกิจยังคงมีมุมมองเป็นบวก แม้ว่าจะมีความไม่แน่นอนด้านการค้า

รายงาน Beige Book ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ซึ่งสรุปภาวะเศรษฐกิจทั้ง 12 เขตระบุว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงปลายเดือนกรกฎาคมถึงเดือนสิงหาคม มีการขยายตัวเล็กน้อย (modest) ภาคธุรกิจส่วนใหญ่ยังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะใกล้ และเชื่อว่าเศรษฐกิจจะยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง แม้จะมีความกังวลเกี่ยวกับนโยบายการค้าและภาษีศุลกากร ภาคการผลิตในเขตส่วนใหญ่ยังคงมีการขยายตัว แม้จะชะลอตัวบ้าง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในอุตสาหกรรมการผลิตรถยนต์และพลังงาน ส่วนค่าจ้างแรงงานปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยถึงปานกลางเมื่อเทียบกับช่วงฤดูร้อนของปีที่แล้ว ขณะที่การจ้างงานมีการกระจายตัวในเกือบทุกภาคส่วนอุตสาหกรรม ยกเว้นอุตสาหกรรมการผลิตที่มีการจ้างงานลดลงเล็กน้อย ส่วนภาคการเกษตรยังคงอ่อนแอ เนื่องจากผลกระทบของสภาพอากาศที่เลวร้าย ประกอบกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ตกต่ำ และความไม่แน่นอนด้านการค้า



สหรัฐฯ และจีน เห็นพ้องประชุมเจรจาการค้าในระดับสูงช่วงต้นเดือน ต.ค. ที่กรุงวอชิงตัน

นาย Robert Lighthizer ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ นาย Steven Mnuchin รมว. คลังสหรัฐฯ และนาย Liu He รองนายกรัฐมนตรีจีน ได้หารือทางโทรศัพท์ และเห็นพ้องที่จะจัดการประชุมเพื่อหารือด้านเศรษฐกิจและการค้าในระดับสูงในช่วงต้นเดือน ต.ค. 2562 ที่กรุงวอชิงตัน ทั้งนี้ คณะทำงานของจีนและสหรัฐฯ จะปรึกษาหารือกัน

ในช่วงกลางเดือน ก.ย. เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการเจรจาในระดับสูง โดยมีเป้าหมายที่จะให้การเจรจามีความคืบหน้าด้วยดี **ทั้งนี้** ข่าวการจัดประชุมเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ทั้งในสหรัฐฯ และเอเชีย ปรับตัวดีขึ้น

Wall Street Journal คาด Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25 percentage point ในการประชุมเดือนนี้

หนังสือพิมพ์ Wall Street Journal รายงานว่า จากการที่ได้สัมภาษณ์และการกล่าวสุนทรพจน์ของเจ้าหน้าที่ระดับสูงของ Fed คาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25 percentage point ในการประชุมนโยบายการเงินในวันที่ 17-18 ก.ย. หลังจากที่ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25 percentage point เช่นกันในการประชุมรอบที่แล้วเมื่อเดือน ก.ค. ทั้งนี้ก่อนหน้านี้ นักลงทุนคาดการณ์ว่า Fed อาจจะมีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยมากถึง 0.50 percentage point ในการประชุมเดือนนี้ เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่อ่อนแอท่ามกลางแรงกดดันจากประธานาธิบดีทรัมป์ ที่ต้องการให้ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยถึง 1.00 percentage point อย่างไรก็ดี Wall Street Journal ระบุว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.50 percentage point ยังไม่ได้รับแรงสนับสนุนที่มากพอภายในคณะกรรมการ Fed **ทั้งนี้ล่าสุดเมื่อวันศุกร์ที่ 6 ก.ย. FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนคาดการณ์ว่า มีโอกาสร้อยละ 91 ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25 percentage point ในการประชุมนโยบายการเงินในวันที่ 17-18 ก.ย. ขณะที่** มีโอกาสร้อยละ 9 ที่ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 2.00 - 2.25



ประธาน Fed เชื่อมั่นเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะไม่ประสบภาวะถดถอย แต่เห็นว่าการทำสงครามการค้าส่งผลกระทบต่อการลงทุนของภาคธุรกิจ

นาย Jerome Powell ประธาน Fed กล่าวสุนทรพจน์เรื่อง “Economic Outlook and Monetary Policy” ณ ประเทศสวิตเซอร์แลนด์ ว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในปีนี้ ได้ช่วยให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวต่อไป ซึ่ง Fed ไม่มีการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอย แม้ว่าจะมีหลายปัจจัยที่ยังคงทำลายเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะการชะลอตัวของเศรษฐกิจยุโรปและภูมิภาคอื่นๆ การทำสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน รวมทั้งอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าเป้าหมายของ Fed ที่ระดับร้อยละ 2 แต่นาย Powell เชื่อว่าปัญหาต่างๆ เหล่านี้จะถูกจำกัด และไม่เป็นอุปสรรคต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยแนวโน้มยังคงขยายตัวปานกลาง ตลาดแรงงานอยู่ในภาวะแข็งแกร่ง และอัตราเงินเฟ้อจะปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ดี นาย Powell เห็นว่า ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้ากำลังทำให้บริษัทบางแห่งชะลอการลงทุน โดยเฉพาะการลงทุนระยะยาวในการสร้างโรงงาน และเครื่องจักร หรือผลิตซอฟต์แวร์



อดีตประธาน Fed เดือนสหรัฐฯ อาจเผชิญภาวะอัตราดอกเบี้ยติดลบ

นาย Alan Greenspan อดีตประธาน Fed กล่าวว่า อัตราดอกเบี้ยติดลบเกิดขึ้นเกือบทั่วโลก และเพียงแต่รอเวลาเท่านั้นที่จะเกิดขึ้นกับสหรัฐฯ ทั้งนี้ปัจจุบันทั่วโลกมีพันธบัตรที่ให้อัตราผลตอบแทนเป็นลบมากกว่า 16 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากธนาคารกลางของหลายประเทศพยายามดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเพื่อรักษาเสถียรภาพของเศรษฐกิจ นอกจากนี้การที่ประชากรที่มีอายุสูงมีจำนวนเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อุปสงค์ในพันธบัตรสูงขึ้น และเป็นแรงกดดันให้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรลดต่ำลง

Financial Market

➤ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ หลังจากที่มีการเปิดเผยว่า สหรัฐฯ และจีน เห็นพ้องที่จะประชุมเจรจาการค้าในระดับสูงช่วงต้นเดือน ต.ค. ที่กรุงวอชิงตัน นอกจากนี้การเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานเดือน ส.ค. ที่ต่ำกว่าคาด ส่งผลให้นักลงทุนคาดว่า จะเป็นปัจจัยหนุนให้ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. นี้

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.49 ปิดที่ 26,797.46 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.79 ปิดที่ 2,978.71 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.76 ปิดที่ 8,103.07 จุด

➤ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 - 30 ปี ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า โดยนักลงทุนคลายความกังวลเรื่องสงครามการค้าสหรัฐฯ และจีน หลังจากมีการยืนยันจากทั้งสองฝ่ายเห็นพ้องประชุมเจรจาการค้าในระดับสูงช่วงต้นเดือน ต.ค. ที่กรุงวอชิงตัน

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 0.03 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.53
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 0.05 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.55

➤ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 98.42 ลดลงร้อยละ 0.4

